

Title	對露輸出代金決濟方法
Author(s)	戸田, 海市
Citation	經濟論叢 (1916), 3(4): 461-479
Issue Date	1916-10-01
URL	<a href="http://dx.doi.org/10.14989/127102">http://dx.doi.org/10.14989/127102</a>
Right	
Type	Departmental Bulletin Paper
Textversion	publisher

學大科法學大國帝都京

# 叢論濟經

號四第

卷三第

故法學博士井上密君肖像并哀辭

## 論說

對露輸出代金決濟方法

國防稅ノ當否(三、完)

代表紙幣ト獨立紙幣(二)

課稅ト獨占價格(二)

戰後ノ人口増加政策(三)

保險本質論(三、完)

## 雜錄

重子 在外正貨問題ヲ河津博士ニ答フ

公營造物ニ關スル美濃部織田松本三博士ノ所論  
ヲ讀ミテ東京市電車舊乘車券問題ニ及ブ(二)

支那ニ於人口過剩論ノ梗概

移民政策<sup>上ヨリ</sup>觀タル邦人同化問題

村落共產體ノ發達

らぐれー『ミール』學說ノ研究(三、完)

過去ニ於和蘭ノ植民の活動

神惟孝<sup>ノ事ニ就キ</sup>鈴木券太郎氏ニ答フ

漬物机上觀

法學博士 戸田 海市

法學博士 神戶 正雄

法學士 作田 莊一

文學士 高田 保馬

法學士 米田 庄太郎

法學士 小島 昌太郎

法學博士 神戶 正雄

法學博士 福田 德三

法學博士 鈴木 券太郎

法學士 山本 美越乃

法學士 本庄 榮治郎

商學士 大塚 金之助

山本 美越乃

瀧本 誠一

法學士 財部 靜治

(載 轉 禁)

# 經濟論叢

第三卷 第四號 (通卷第十六號)

大正五年十月發行

## 論 說

### 對露輸出代金決済方法

戸 田 海 市

一

歐洲戰爭以來我國ハ露國政府ニ對シテ巨額ノ軍需品ヲ供給スルノミナラス、民間ノ商品輸出モ急激ノ増加ヲ來タシタガ、既往ノ輸出ニ對スル代金ノ決済モ少ナカラス遲滯シツツアリ、從ツテ今後更ニ大ニ露國官民ノ需用ニ應シテ輸出ヲ増加セントスレハ、何等カノ方法ニ由テ其代金ヲ貸付ケルノ外ハナク、又其貸付ノ期限モ相當ニ長クセネハナラス。假令ヘ最初ニ短期ノ約束ヲ爲シ、例ヘハ一年ノ期限ヲ有スル露國大藏省證券ヲ引受ケテモ、實際滿期ニ至レハ更ニ借換ニ由テ延期トナルコトヲ覺悟セネハナラヌガ、併シ其延期ヲ承諾スルニ付テハ更ニ貸付條件ヲ我ニ有利ナラシムルコトハ困難テアルマイ。元來露國ハ天然資源ニ富ムモ工業ノ幼稚ナルニ反シ、我國ハ今後

大ニ工業ノ發達ヲ見ントスルニ係ハラス、之ニ必要ノ原料ヲ供給スル所ノ天然資源ニ缺乏シテ居ル故、今後露國特ニ其極東領土ハ我國ニ取ツテ重要ノ原料供給地タルノ運命ヲ有スル。併シ目下直チニ其富源ヲ開發シテ之ヲ我國ニ輸入スルコトハ出來ナイ。特ニ戰爭ノ爲メ露國ノ經濟力ニ餘裕カナク、又其交通機關モ重ニ戰爭ノ用ニ獨占セラレテ居ル故、重量容量ノ大ナル原料ヲ國外ニ輸送スルノ餘力モナイ。從ツテ當分我國ノ工業品輸出代金ニ對シ彼ノ原料品輸入ヲ以テ決済スルコトハ望マレナイ。是レ目下露國ニ對シテ大ニ輸出ヲ増加セントスレハ、一時其代金ヲ貸付ケルコトヲ必要トスル所以テアル。而シテ輸出代金ヲ貸付ケルト云フコトハ即チ實物ヲ以テ露國ニ資本ヲ投下スルコトテアル。

露國ニ對シテ此ノ如キ投資ヲ爲スノ利害ヲ斷スルニハ、第一ニ此投資カ安全ナリヤ否ヤ、第二ニ此投資ハ安全テアルトシテモ、我國ハ此際之ヲ爲スノ餘裕ヲ有スルヤ、第三ニ其餘裕アリトスルモ他ニ一層有利ナル投資ノ途ナキヤヲ研究セネハナラヌ。第一ノ問題ニ付テハ何人モ正確ニ答ヘルコトヲ得ナイ。特ニ此問題ハ今後戰爭カ何時マテ繼續シ且ツ戰局カ如何ニ變スルヤニ係ハル所カ多イ。只此投資カ三四億ノ範圍ニ止マルナラハ、其額ハ戰後ノ露國ニ取ツテ堪ヘ難キ負擔ト云フヲ得マイ。或ハ戰後二三年内ニ全部現金償還ヲ爲スコトハ困難テアルトシテモ、極東ノ露領カ今後我工業ニ對シテ重要ナル原料供給地タルノ運命ヲ有シ、之ヲ實現スルカ爲メニハ露國自身カ

其富源ヲ開發スルコトヲ待ツテ居テハナラヌ、我國カ進シテ其開發ノ任ニ當ラネハナラヌノテアルガ、此事タル露國ニ取ツテモ戰爭ノ打撃ヨリ恢復スル爲メ必要テアル。故ニ日露合辦ノ如キ方法ニ由テ其開發ヲ行フコトニ多クノ異議ハアルマイ。果シテ然ラハ我國ハ對露債權ノ現金償還ヲ受ケル代リニ、露領ノ富源開發ノ爲メノ投資トシテ有利ナル投資方法ノ轉換ヲ行フノ見込モアリテ、大體ニ此投資ハ安全テアルト云ヘル

對露輸出代金ノ貸付ヲ直接ニ露國ニ對シテ行ハス、同國ニ向ツテ財政的援助ノ關係ヲ有スル英國ニ於テ一先ツ現金決済ヲ爲サシメ、我國ハ更ニ此金額ヲ戰爭終了マテ英國ニ貸付ケルコトトスレハ一層安全テアラウ。英國カ此方法ニテ露國ノ決済ヲ引受ケテモ、之カ爲メ戰爭中正貨流出ノ不利ヲ招クコトハナイ故、之ヲ引受ケルコトハ英國ニ取ツテモ甚シキ難事テハアルマイ。假リニ英國カ今後兌換停止ノ運命ニ陥ルコトカアツテモ、英國ハ戰後尙ホ我國ノ最大債權者テアラウ。同國ノ證券動員ノ中ニハ日本公債モ加ハツテ居ルガ、併シ之ニ由テ日本公債ガ米國ニ移動スル高ハ今日マテノ經驗ニ徴スレハ比較的ニ少ナイテアラウ。米國ニ向ツテ移動シ易キ證券ハ主ニ米國自身ノ證券及米國ト經濟關係ノ密接ナル南米諸國ノ證券テアル。若シ戰後ニモ英國カ我國ノ最大債權者テアルトスレハ、二三億ノ正貨ヲ英國ニ貸付ケテモ、數年ノ間ニハ之ヲ我外債ノ元利拂ト相殺スルコトモ出來ル故、英國ニ貸付ケルコトハ露國ニ貸付ケルヨリモ安全テアルガ、併シ英國ハ

決シテ喜ンテ此方法ヲ承諾スルコトハアルマイ。又世間ニハ英國ヲシテ對露貸付ニ付キ保證ノ地位ニ立タシムルコトヲ希望スル者モ少ナクナイガ、此事ハ國家ノ體面ノ上ヨリ露國ノ好マサル所テアル。英國カ露國ノ爲メニ現金決済ヲ引受ケ又ハ其保證ニ立ツコトカアルトスレハ、其ハ英露ノ共同作戦上ノ必要ヨリ起ルモノテアリ、從ツテ露國ノ兵器其他ノ軍需品購買ノ代金ニ關スル場合テアツテ、露國民間ノ日用品輸入代金マテモ此方法ヲ行フコトハ固ヨリ望マレナイガ、英國ノ軍需品生産能力ハ目下非常ニ増加シテ、聯合諸國ニ對シ相當ニ軍需品ヲ供給スルコトカ出來ルヤウテアル。故ニ若シ英國カ露國ノ軍需品購買代金ヲ支拂ヒ又ハ其保證ニ立ツノ必要カ起レハ、一面ニ出來得ル限り自國生産ノ軍需品ヲ之ニ供給セントスルハ當然テアル。軍需品生産事業ノ過大ノ膨脹ニ付テ善後策ノ急ヲ感シツツアル米國ニ於テモ亦代金貸付ニ由テ露國軍需品ノ注文ヲ引受ケントスルノ運動カ起ツテ居ル。故ニ露國ノ民間需用品ニ付テハ勿論、其政府軍需品ニ付テモ我國カ英米ト競争シテ其注文ヲ多量ニ引受ケントスレハ、一面ニ我國自ラ其代金ヲ貸代ケル覺悟カナクテハナラヌ

## 二

次ニ我國ハ戦後相當ノ期間ヲ經サレハ償還ヲ受ケ難ク、場合ニ由テハ之ヲ露國ノ富源開發ノ投資ニ轉換スルコトヲ要スルカ如キ外國投資ヲ爲スノ餘裕アリヤ否ヤハ、其投資額ノ大サト投資期間

ノ長サトニ關係スル問題テアル。金融緩慢ヲ嘆スル今日ニ於テモ一年間ニ數億ノ投資ヲ爲スコトハ困難テアルガ、之ヲ二三年ニ分割シテ投資スルコトハ敢テ困難テナイ。露國ノ需用ノ最大ナルモノハ軍需品テアルカ、我國カ其軍需品ノ注文ヲ引受ケルニ付テハ單ニ戰爭中ノ需用ノミナラス條件次第デハ戰後ノ軍需品補充ニ必要ノ部分ヲモ引受ケルコトカ出來ルテアラウ。從ツテ戰爭カ早ク終熄シテモ軍需品ニ關スル投資ナラハ戰後マテ分割シテ相當ニ多額ノ投資ヲ爲スコトモ出來ル。然ラハ我國ハ戰爭中及戰後二三年ノ間ニ於テ、年々一億以上ニモ達スル投資ヲ爲スノ餘裕アリヤト云フニ、先ツ戰爭中ニ付テ見レハ此能力ノアルコトハ何人モ異論ハアルマイ。今日我國カ輸出ヲ爲スニ付キ生糸製茶花繖等ノ特種ノモノヲ除キ、一般ニハ其生産物ノ原料ヲ主ニ外國ヨリ輸入スルコトヲ要スル、從ツテ輸出ヲ増加セントスレハ、其レ丈ケ原料輸入ヲ増加シ、之ニ對スル正貨ヲ外國ニ支拂ハネハナラス。然ルニ戰爭繼續中我國ノ貿易カ多大ノ輸出超過トナリ、船舶運賃ノ收入モ巨額ニ上リ、從ツテ外債ノ利子ヲ支拂フモ尙ホ正貨ヲ受入レル額カ多量トナルヘキコトハ殆ント確定的ノ事實テアル。故ニ露國ニ對シ如上ノ代金貸付ノ輸出ヲ行フモ、之カ爲メ其生産ニ要スル原料輸入ノ爲メノ正貨ノ缺乏ヲ感シナイ。若シ對露輸出ニ付テ其原料輸入ニ相當スル丈ケノ代金ヲ現金決済トシ、殘餘ヲ貸付ケルコトトスレハ一層有利テアラウガ、此ノ如キ部分の現金拂ノ條件ヲ以テ露國需用品ノ注文引受ケヲ競爭スルコトハ困難デアラウ

更ニ如上ノ對露投資ヲ爲スニハ國內ニ於テ露國大藏省證券募集ノ如キ方法ニ由リ資金ヲ引上ケ、此資金ヲ以テ對露輸出品ヲ生産スルコトトナルノテアルガ、此ノ如キ投資ニ由テ我國ノ金融カ非常ニ逼迫ヲ來タシ、諸原料カ勞銀ト共ニ大ニ騰貴シ、之カ爲メ國民ノ日用品及他ノ諸國ニ對スル輸出品ノ生産ニ不利ノ影響ヲ生スヘキヤト云フニ、若シ對露輸出品生産カ一年ニ一億ヤ一億五千萬圓ノ範圍ニ止マルナラハ、恐ラク他ノ生産方面ニ不利ノ影響ヲ生スルコトナク、之カ爲メ金融界ハ緩慢ノ嘆ヲ免レ、企業界ハ充分ノ活況ヲ呈シ、勞働界ニハ失業ノ跡ヲ絶ツテ一般ニ有利ノ結果ヲ生スルテアラウ。元來金融ノ緩慢ト云フコトハ一面ニ於テ一國ノ工場機械原料等ノ實物資本ヤ勞働カ充分ノ用途ヲ見出スニ苦ンテ居ルコトヲ示スモノテアル。尤モ金融緩慢ノ生シタ原因ニヨリ此點ニ付キ多少ノ差異ハアル。一國ノ資本勞働カ相當ニ忙シク生産ノ爲メ使用セラレ、即チ一般產業界カ相當ノ好景氣ヲ呈セル場合ニ其國ノ通貨カ急激ニ膨脹シ、特ニ產金額ノ増加又ハ正貨ノ流入カ急激ニ起リ、一面產業界カ之ニ伴フテ膨脹發展ヲ爲シ得サル場合ニモ金融ノ緩慢カ起ルコトハアル。此場合ノ緩慢ハ普通ノ場合ノ如ク實物資本又ハ勞働ノ多大ナル過剩又ハ其使用ノ不充分ヲ示スモノテハナイガ、併シ一國ノ資本勞働ハ好景氣ト稱セラレル場合ニモ常ニ極度マテ活用セラレテ居ルノテハナク、尙ホ相當ニ多ク全部ノ不使用ヤ不充分ノ使用カ殘存スル。故ニ又產業ハ一般ニ好景氣ノ場合テモ、正貨及信用ノ膨脹等ニ由テ企業心ヲ刺撃スレハ、更ニ大ニ資本勞働



ノ活用ヲ増加シテ一國ノ生産ヲ高メルコトカ出來ルノヲ常トスル

我國目下ノ金融緩慢ノ由來ヲ見ルニ、先ツ近年米價ノ引續ケル大下落ニ由テ農民及之ヲ主ナル相手トスル所ノ地方都會民ノ購買力カ大ニ減退シ、從ツテ此等階級ノ需用ヲ充タスコトヲ業務トスル所ノ資本勞働カ用途ヲ縮メラレ、一面米價ノ不落ニ由ル都會民就中大都會民ノ購買力増加ハ容易ニ之ニ對シテ補償的ニ用途ヲ與ヘルコトノ出來ナイ爲メ一般ニ不景氣ヲ生シテ居タ上ニ、歐洲戰爭カ起ツテ平時經濟ヨリ戰時經濟ニ移ル間ニ非常ナル世界貿易ノ擾亂ヲ生シ、又大ニ企業心ヲ不安ニ陷ラシメテ不景氣ヲ一層甚シカラシメタ。其後輸出カ漸次増加シテ昨年ヨリ本年ノ増進ハ頗フル急激トナリ、一面ニ外國品ノ輸入ノ杜絶減少ノ爲メ國內ニ於テ諸般ノ代用品生産カ起ツテ是亦頗フル活況ヲ呈スルニ至ツタ。併シ下落セル米價ハ今尙ホ恢復シ得サルト同時ニ、貿易ノ輸出入ノ差ハ甚タ大トナツテ居ルガ、是ハ主ニ輸入ノ減退ノ結果テアツテ、輸出入全體ヨリ見レハ今日ノ貿易額ノ増加ハ累年ノ増加率ヲ大ニ超越シタモノテハナイ。否ナ戰爭カ起ラナカツタナラハ、輸出ハ略ホ今日ノ如キ増加ヲ示スト同時ニ、輸入ハ遙カニ大トナツテ居ル筈テアル。故ニ今日ノ輸出増進ハ未タ極度ニ資本勞働ノ活動ヲ惹起シテ居ナイ。然ルニ輸出超過ト船舶運賃ノ收入ノ大ナル爲メ正貨ハ急激ノ増加ヲ示シツツアルニ反シ、機械、建築材料、原料、工業藥品等ノ生産財ノ輸入カ困難又ハ不能トナツテ居ル爲メ、此ノ増加セル正貨ヲ資金化シテ事業ノ擴張新設ヲ行

ヒ以テ一般ノ資本勞働ヲ充分ニ使用スルコトカ出來ナイ。故ニ目下ノ金融緩慢モ亦國內ニ於ケル資本勞働ノ不使用カ相當ニ大ナルコトヲ示スモノト解シテ誤ラナイ。果シテ然ラハ此際露國ノ注文ヲ引受ケテ生産ヲ爲スコトハ、其レ丈ケ國內需用品ノ生産ヤ他ノ諸外國ニ對スル輸出品ノ生産ヲ著シク減少スルノ結果ヲ生スルトハ考ヘラレナイ。特ニ注意スヘキハ此ノ對露輸出品生産ノ場合ニハ代金ヲ貸付ケル故之ヲ輸出スルモ國內ノ正貨ヲ増加シナイガ、一般ノ輸出品生産ノ場合ニハ正貨ヲ増加スル故、他ノ事情ニ變化ナキ限りハ結局國內ノ物價ヲ騰貴セシメテ遂ニ輸出ノ減退又ハ其増加ノ不充分ヲ來タスニ反シ、露國ニ對スル輸出ニハ此ノ如キ結果ヲ生スルノ危險カナイ。故ニ世人カ代金貸付ノ方法ニ由リ露國ノ注文ヲ引受ケルコトヲ以テ金融ノ緩慢ヲ救ヒ又物價騰貴ノ勢ヲ抑制スルノ效アリト信スルノハ不當テナイ

露國ニ對スル輸出代金貸付ハ戰爭終熄ト同時ニ其償還ヲ受ケルコトノ困難ナルヲ覺悟セネハナテヌ。此點ハ果シテ戰後ノ我經濟ニ取ツテ不利ヲ生スルコトナキヤノ問題カ起ル。併シ露國ノ需用品引受ト其代金貸付トハ前ニ述ヘシ如ク、之カ生産ニ必要ナル原料品ヲ外國ヨリ輸入スル關係ヲ除テ見レハ、積極的ニ我正貨ノ喪失ヲ來タスモノテナク、又消極的ニ此對露輸出カ他ノ諸國ニ對スル輸出ヲ減退セシメテ正貨ノ流入ヲ妨ケルコトモ殆ントナイ。却ツテ此對露貸付ハ英佛ニ對スル外債償還ト同様ニ我國ノ正貨ノ充溢物價ノ騰貴ヲ抑制シ、以テ輸出減退又ハ其増加妨害ノ危險ヲ

防ク作用ヲ生スル。故ニ假令ヘ戰後ニ於テ我國カ多大ノ正貨保持ヲ必要トスルノ事情カアルトシテモ、對露貸付ハ此點ニ付キ別段ノ不利ヲ生シナイ。戰後我國カ果シテ多大ノ正貨保持ヲ必要トスルヤハ本來大ナル疑問テアル。我國ハ可ナリ大ナル外債ヲ有シ、又此戰爭中ノ輸出超過ニ由テ著シク之ヲ償却スルコトモ不能テアル故、戰後ニ於ケル年年ノ利息拂ニ數千萬圓ヲ要シ、又戰後十年内ニ於テ償還期限ノ到來スル外債ニ付テハ、戰後ノ世界金融事情ヲ豫想スレハ其借換カ困難テアル故、年々三四千萬圓ノ元金償却ノ計ヲ立テルコトヲ要シ、此元利拂ノ爲メ少クトモ年々一億内外ノ正貨ヲ喪失セテハナラヌ。然ルニ戰後ニ於テ外國ヨリ正貨ヲ吸收シ得ヘキ主ナル原因ハ貿易ノ外ニハ航海業ノ所得テアル。其額ノ多少ハ戰後ノ世界海運業ノ景況ニ由テ異ルノテアルガ之ヲ年額三四千萬圓ノ範圍ニ止マルモノト豫想スルコトカ安全テアロウ。之ニ内地產金額約二千萬圓チ加ヘテモ尙ホ年々四五千萬圓ノ正貨不足ヲ生シ、從ツテ其レ丈ケハ貿易ヲ輸出超過トナラシメル必要カアル。曾テ論シタ如ク戰爭中ニ騰貴シタ歐洲諸國ノ物價ハ戰後ニモ急ニ下落シテ以前ノ價位ニ復スルコトハ困難テアル故、我國カ戰爭中ニ得タル正價ノ一部ヲ外債償還ニ充テ、他ノ部分ヲ資金化シテ徒ラニ物價ノ騰貴スルコトヲ防クナラハ、戰後我貿易力如上ノ輸出超過ヲ生スルコトハ必シモ難事デナク、從ツテ外債關係ヨリ特別ニ多額ノ正貨ヲ保持スルノ必要モナクナル。或ハ戰後歐洲諸國カ激烈ナル正貨吸收策ヲ實行シ、之カ爲メ我國ノ如キ債務國カ甚タ不安ノ地位ニ陷ルコトヲ憂フル論者モアルガ、併シ紙幣又ハ兌換券ノ濫發ニ由テ物價ノ暴騰ヲ促セル

交戰國カ戰後其貨幣制度ヲ確立スルノ方法ハ、今日以上ニ多多益正貨ヲ吸收スルコトハナクテ、寧ロ通貨縮小ニ主力ヲ注カチハナラス。故ニ歐洲諸國ハ現在所有スル正貨ノ流出スルコトヲ防イテ國家ノ信用ヲ毀ケサルコトニ注意スルコトハアツテモ、積極的ニ正貨所有ヲ増加スル爲メ種々ノ不利ヲ忍ヒテ正貨吸收ノ競争ヲ爲スコトハナイテアラウ。只タ戰後我國カ多額ノ正貨ヲ保持シテ萬一ニ備フルノ必要アリヤ否ヤハ大ニ議論ノ存スル問題テアツテ、予輩ハ茲ニ之ヲ詳論スルノ違ヲ有シナイガ、假リニ此必要カアルトシテモ對露輸出代金貸付ハ此點ニ付テ別段ノ不利ヲ生シナイ。或ハ此輸出品生産ノ爲メ原料ヲ輸入シテ正貨ヲ海外ニ支拂フコトトナル故、此範圍ニ於テ露國ニ現金支拂ヲ要求スルコトカ萬全ノ策ト云フヲ得ルテアラウガ、此條件ヲ附シテ露國ノ注文ヲ多額ニ引受ケルコトハ競争上困難テアラウ

## 三

輸出代金貸付ニ由テ露國ニ投資スルニ付テハ、第三ニ此際一層有利ナル内外ノ投資方法ナキヤヲ考ヘチハナラス。國內ニ露國輸出品生産以外ノ有利ナル事業ヲ起シ、所謂「正貨ノ資金化」ヲ充分ニ行フコトニ付テハ種々ノ障礙カアツテ、今日ノ如キ金融緩慢ノ狀ヲ呈シテ居ルノテアル。米價下落ハ人口ノ過半ヲ占ムル農民ノ購買力ノ減少ヲ生シテ、一面ニハ未タ商工民ノ米價下落ニ由ル購買力増加ニ由リ之ヲ補償スルニ至ラナイ。又戰爭ニ由ル經濟界ノ擾亂ハ尙ホ諸方面ニ其痕跡ヲ

遣シテ、内地經濟界ハ全般ニ亘リ調和的ニ好景氣トナルニ至ラナイ。從ツテ内地向キノ生産業ハ多大ノ擴張ヲ爲スコトカ困難テアル。外國輸出品生産ハ今尙ホ多大ニ擴張ノ餘地ヲ存スルガ、一方ニハ機械建築材料等カ缺乏シ、他方ニハ世界市場ニ於ケル歐洲精巧品ノ供給不足ヲ補充スルニ足ルカ如キ貨物ヲ多量ニ我國ニ生産スルニハ技術上ノ困難ガ尙ホ多ク、加フルニ船舶ノ缺乏運賃ノ騰貴ハ輸出ヲ妨ケル。又假リニ戰爭中ハ此種ノ事業ヲ起シテ相當ノ利益ヲ得ルモ、戰後歐洲先進國ノ競爭ニ對シテ獨立ヲ維持スル見込ノ立たナイモノモ少ナクナイ。此等ノ原因ヨリ國內ニ於テ今日ヨリモ遙カニ多大ノ生産擴張ヲ爲スコトハ容易テナイ。是レ緩慢ニ苦シメル金融界カ目下一般ニ海外投資ニ着眼シツツアル所以テアル

海外投資トシテ世人ノ着眼シツツアル主ナル方法ハ正貨ヲ其儘ニ處分スルモノテアツテ、之ヲ我國ノ事業ニ轉換スルモノテハナイ。我政府カ外債償還ヲ行ヒ、即チ永久ニ正貨所有ヲ移轉スルノ外ニ、正貨ノ繰越シ保有ノ一方法トシテ之ヲ比較的短期ノ外國債就中英國債ニ投下シツツアルヲ初メトシ、民間ニ於テモ在外日本公債ヲ買入レ、又ハ英國債ニ投資スルモノモ幾分カアル。此等ノ正貨處分方法モ相當ニ利益ハアルガ、我經濟の勢力ノ重キヲ爲シ得ル所ノ東洋南洋方面ニ於テ有望ノ投資方法ヲ發見シ得ルナラハ一層有利テアラウ。特ニ此方面ノ投資ハ戰後ニ於ケル我對外經濟ノ發展ニ直接ノ關係ヲ有スルノミナラス、此種ノ投資ニ由テ東洋南洋ノ住民ノ購買力カ増加

スレハ、我國ノ輸出品ニ對スル彼等ノ需用カ多ク増加スル故、我實業界カ資金ノ豊富ナル今日ヲ機トシテ東洋南洋方面ニ投資ヲ爲スコトヲ希望セサルヲ得ナイ。只タ最モ多ク囑望セラルル支那ニ於テハ政治上ノ秩序カ未タ確立スルニ至ラス、日支ノ外交關係モ未タ投資ヲ誘フ迄ニ安定點ニ達セス、加フルニ有望ノ投資事業ヲ發見スルモ之ヲ成立セシムルニ必要ノ機械建築材料等ノ缺乏騰貴ニ由テ起業ノ阻碍セラルルコトハ、國內ノ事業投資ノ場合ト同様テアル。此種ノ投資ヲ行フ場合ニモ普通ノ手續ニ由レハ其投資事業ヲ株式會社組織トシ、其株式又ハ之ヲ代表スル他ノ有價證券ヲ我金融界ニ發行シテ兌換券ヲ引上ケ、其全部又ハ大部分ヲ以テ在外在內ノ正貨ヲ處分スルコトハ、恰モ前ニ述ヘタ在外公債ヲ買入レル投資ト同様テアル。而シテ此種ノ投資カ目下盛ンニ之ヲ行フノ餘地アリトシテモ、對露輸出代金貸付ノ投資ヲ行フコトハ敢テ此餘地ヲ狹メルモノテハナイ。何トナレハ對露投資ハ正貨ヲ奪ヒ去ルコトニ由テ他ノ正貨處分ヲ必要トスル投資ヲ制限スルコト殆ントナク、只タ僅カニ對露輸出品生産ノ爲メ原料ヲ輸入スル範圍ニ於テ正貨ヲ減少スルニ止マルカラテアル

開戰以來露國ニ對スル普通商品ノ輸出モ急激ノ増進ヲ示シツツアルガ、更ニ其金額カ大デアツテ今後モ巨額ノ注文ヲ引受クル見込ノアルモノハ露國政府ノ軍需品注文テアル。普通商品ニ付テモ後ニ論スルカ如キ方法ニ由リ其代金貸付ノ債權ヲ保護スルノ方法カ立ツナラハ、此際其注文ヲ引

受ケルコトヲ利益トスルガ、更ニ軍需品ノ注文ヲ引受ケルコトハ甚タ必要ヲアツテ、我國ハ相當ノ犧牲ヲ拂フテモ之カ引受ニ努ムヘキテアル。蓋シ今次ノ歐洲戰爭ノ經驗ニ由リ明カトナリシ如ク、今後文明國ノ戰爭ヲ爲スニハ平素ヨリ國內ニ於テ一般ノ工業就中軍需品生産ニ臨時轉換シ得ヘキ工業カ隆盛トナリ、一朝有事ノ際ニハ直チニ大なる工業動員ヲ行フテ莫大ノ軍需品ヲ生産シ得ル状態ニ在ルコトヲ必要トスル。故ニ今後ハ國防充實ノ意味ヲ以テ此種ノ工業ヲ國內ニ發達セシムル爲メニ必要ナル限り、國家ハ相當ノ犧牲ヲ拂フコトヲ辭スヘカラサルハ、尙ホ軍備ノ充實ノ爲メニ負擔ヲ爲スノ必要アルト同シテアル。不幸ニシテ從來我國ニハ軍需品生産ニ關係アル工業就中製鍊機械製造其他ノ金屬工業、毛織物工業及皮革工業カ幼稚テアリ、政府ハ國防充實上已ムヲ得ス種々ノ官營工場ヲ起シテ居タノテアルガ、今後ノ戰爭ニハ到底官營工場ノ生産能力ヲ以テ其需用ニ應シ得サルハ明カテアリ、從ツテ我國ハ今日ヨリ軍需品關係ノ民間工業ヲ保護助長スルノ急ニ迫ラレテ居ル。元來此種ノ工業ハ幼稚テアル故、戰後先進國ノ競爭ニ對シテ之ヲ保護スルハ頗フル難事テアルガ、特ニ注意スヘキハ目下歐洲交戰諸國ヲ初メ米國其他ノ中立國ニ於テ最モ隆盛ヲ極メツ、アルハ此種ノ工業ヲアル故、戰後ニ於テ此種ノ工業ハ特ニ世界各國ヨリ激烈ナル競爭ヲ受ケルコトヲ覺悟セネハナラヌ。固ヨリ各國トモ平素成ルヘク此種ノ工業ヲ隆盛ナラシメ國內ノ需用ヲ充タシタ上ニ汎ク世界ノ需用ヲモ充タスカ如キ發達ヲ爲サシメ、一朝有事ノ際ニハ

其輸出ヲ止メテ軍需品生産ニ其全能力ヲ轉換シ得ル狀態ニ達セシメントシ、之カ爲メニハ相當ノ保護手段ヲ講スルコトナルテアラウ。故ニ我國ハ此種ノ工業ニ關シ世界ノ競争ノ非常ニ激烈ナルコトヲ豫期シテ今日ヨリ計畫ヲ立テテハナラス。然ルニ今日露國ヨリ巨額ノ軍需品ノ注文ヲ引受ケ、特ニ戰後ノ補充用ノモノマテモ引受ルコトカ出來ルナラハ、之ニ由テ我幼稚ナル工業ハ非常ナル刺撃ヲ受ケ、一面ニハ經驗熟練ヲ積ミ、他面ニハ相當ノ利益ヲ得テ企業ノ基礎ヲ安固ニシ、以テ戰後ノ世界競争ニ堪ヘル力ヲ養フコトカ出來ル。故ニ若シ必要トアレハ國家ハ相當ノ負擔ヲ忍ンテモ此際是非巨額ノ軍需品ノ注文ヲ引受ケテハナラス。世人ハ軍需品關係ノ工業ヲ國內ニ發達セシメルニハ主ニ保護稅ノ手段ニ依頼シ得ル如ク考ヘル者モアルガ、是ハ大ナル誤リテアル。保護稅ハ寧ロ從屬的手段ノ地位ヲ占メ得ルニ過キナイ。是レ第一ニ現行ノ日英條約ニ由リ種々ノ金屬品ニ付テハ輸入稅ノ協定カアツテ隨意ニ之ヲ重クスルヲ得ナイ。第二ニ金屬工業品ト云ヘハ主トシテ機械器具建築材料其他生産ノ原料トナルモノテアリ、從ツテ之ニ高キ保護稅ヲ課スルトキハ一般ノ生産ノ發達ヲ害スルカラテアル。果シテ然ラハ此際出來得ル限り多額ノ軍需品ノ注文ヲ引受ケ、特ニ戰後ノ補充用ノモノニ付テモ注文ヲ引受ケ以テ此種ノ工業ヲ熟練進歩セシメルコトヲ必要トスル。尙ホ此點ヨリシテ注文ヲ受ケタ軍需品ノ生産ハ技術上已ムヲ得サル場合ノ外、成ルヘク之ヲ民間ノ企業ニ行ハシムルヲ必要トスルコトカ明カテアル。



「軍需品關係ノ工業ヲ國內ニ發進セシムルコトハ獨リ國防上必要ナルノミナラス、經濟上ヨリ見テモ必要ナル。鑄材機械器具等ヲ生産スル所ノ金屬工業ハ歐米ニ在テハ織緯工業ト相並ンテ工業界ノ二大礎柱ナルニ反シ、我國テハ從來織緯工業ノ一方ニ偏シテ居タ。我國ヲ初メトシテ經濟ノ尙ホ幼稚ナル東洋南洋ニ於テハ一體ニ金屬工業品ノ需用カ織緯工業品ノ需用ホド多クナイトハ云ヘ、今後經濟ノ進歩スルニ從フテ其需用カ著シク増加スルノ形勢カアル。現ニ我國カ年年輸入スル金屬工業品ハ綿花ニ亞テ巨額ナモノテアリ。從ツテ之カ生産ヲ我國ニ起スコトハ需用額ノ上ヨリ見テ利益ナルガ、更ニ考フヘキハ從來我國ニ於テ工場工業ヤ其他ノ大規模ノ事業ヲ起スニハ先ツ機械建築材料等ヲ歐米ニ注文スルノ必要カアツタガ、此等ノ注文品カ到着シタ上之ヲ組立テ据付ケテ愈々生産ニ着手スルマテニハ往往一年以上ノ日子ヲ要シタ。然ルニ今日ノ經濟界ニハ景氣ノ變轉カ迅速ニ行ハレ、一般企業者カ企業ノ有利ナルニ氣付キテ之ヲ起サントスル時ニハ最早ヤ景氣ハ絶頂ニ達セントスル時テアル。從ツテ其後一年内外ノ日子ヲ費シテ悠々ト生産ヲ行フトキハ、世間ノ景氣ハ最早ヤ沈衰ニ向ツテ居ルコトカ多イ。金屬工業カ國內又ハ手近カノ外國ニ發達シテ居ル歐米ニ於テハ起業ノ計畫ヨリ生産ノ實行マテニ長時日ヲ要シナイ故、世間カ好景氣ニ向ヘハ速カニ生産ヲ擴張シテ充分ノ利益ヲ擧ケ、以テ事業ノ基礎ヲ鞏固ニスルコトヲ得ル爲メニ、其後不景氣ノ來襲ニ遇フモ能ク之ニ堪ヘテ、更ニ好景氣ノ到來セル時ハ新タニ又生産ノ擴張

ヲ爲シ得ルニ反シ、我國ハ遠隔ノ歐米ヨリ機械建築材料等ノ起業用品ヲ取寄セル必要ノアル爲メ常ニ事業發展ノ好機ヲ逸シ、一體ニ新事業ヲ起スコトハ非常ニ危險ナ事柄トナツテ居ル。故ニ今後價格ハ少々高クナツテモ種々ノ金屬工業ヲ國內ニ發達セシメルコトカ經濟上有利テアル。金屬工業ノ外軍需品生産業ノ主ナルモノハ毛織物業及皮革業テアルガ、毛織物ノ需用ハ我國ニ於テ年々増加スルノミナラス、支那カ進步スルニ從ツテ其需用ハ莫大ノ額ニ達スルノ見込カアル。其原料ハ今後モ主ニ濠洲ヨリ仰クコトヲ要スルテアラウガ、我經濟的勢力ノ範圍ニ在ル蒙古ノ富源開發ノ爲メニハ其牧畜業ヲ盛ンニシ、其生産ニ係ハル獸毛皮革ヲ我國ノ工業ニ由テ利用スルコトヲ必要トスル。又手近カノ東洋及印度ニハ多量ノ皮革原料カ存在スル故、我國ハ低廉ニ之ヲ輸入スルノ利益アルト同時ニ、今後皮革製品ノ需用ハ我國ヲ初メ東洋南洋ニ於テモ大ナル増加ヲ來タス傾向カアル、其中ノ或種類ハ手工業的作業ヲ必要トスル故、我國ヨリ之ヲ歐米ニ輸出スルノ見込モナイテハナイ。果シテ然ラハ此際成ルヘク多量ノ露國軍需品ノ注文ヲ引受ケテ此種ノ工業ニ熱練ト收利ノ機會トヲ與ヘルコトハ經濟上ヨリ見テモ得策テアル

#### 四

急激ニ膨脹シタ民間ノ對露輸出ノ中ニハ更ニ露國政府ノ軍需品トシテ買上ケラレルモノモ少ナクナイガ、其他ノ普通商品ノ輸出モ非常ニ増加シタ。斯ク急激ニ發展シタ輸出カ戰後如何程マテ其

地歩ヲ維持シ得シ得ヘキヤハ大ナル疑問テアルガ、假リニ此普通商品ノ輸出増加ハ一時的ノモノ  
ニ過キストスルモ、此際成ルヘク之ヲ増加シテ其生産業ニ經驗ト利益トヲ得セシメ、以テ戰後ノ  
世界的競争ニ對抗スルノ力ヲ強大ナラシムルコトヲ得策トスル。然ルニ前ニ述ヘシ如ク今日對露  
貿易ハ殆ント輸出ノ一方テアツテ輸入増加ハ到庖之ニ伴フヲ得ナイト同時ニ、露國貨幣ノ暴落シ  
タ今日ニ於テ同國購買者カ一々現金拂ヲ爲スコトハ甚タ困難テアル。左レハ今日對露輸出ノ増進  
ニ對スル最大ノ障礙ハ代金支拂ノ困難又ハ爲替上ノ困難アルト稱セラレ、商工業者ハ切リニ金融  
業者ニ向ツテ貿易金融ノ便宜ヲ與ヘンコトヲ迫リツツアル。然ルニ目下ノ如キ片貿易ノ狀態ニ在  
テハ巨大ノ資金ヲ以テ貿易上ノ融通ニ當ルモ忽チニ資金枯渴ヲ生セサルヲ得ナイ。近來日露銀行  
設立論カ起ツテ居ルガ、日露經濟ノ接近ヲ圖ル永久策トシテ見レハ兎モ角、目下ノ輸出増進ノ爲メ  
ニ此種ノ銀行ヲ設立シテモ多クノ働キヲ爲スヲ得ナイ。目下ノ輸出増進ノ爲メニハ何等カ他ノ代  
金貸付方法ヲ講シナクテハナラヌガ、此貸付ハ露國政府ヲ相手トスル所ノ軍需品輸出ノ場合ト異  
ツテ安全ノ度カ少ナイ。若シ露國第一流ノ銀行カレシンじけーとヲ組織シテ爲替ノ支拂ヲ保證スル  
ナラハ、此爲替ハ我金融界ニ於テモ相當ノ融通力ヲ有スルコトカ出來ル。特ニ此場合ニ金融緩慢  
ニ苦メル我國ノ諸銀行モレシンじけーとヲ組織シテ其割引ノ危險ヲ分擔スルコトナレバ一層貿易  
上便利テアルガ、併シ露國ノ有力銀行カ進ンテ此ノ如キレシンじけーとヲ組織スルコトハ容易ニ望

マレナイ。我國ノ銀行業者カラ勸キ掛ケテ彼我金融界ノ提携ヲ圖ラテハナラヌ

露國ニ於テ軍需品供給ノ不充分ナルト同シク、國民ノ需用スル日用品モ大ニ缺乏シテ居ルコトハ事實テアル。特ニ有名ナル農業國テアリ乍ラ、鐵道其他ノ輸送機關カ軍用ニ供セラルル結果、諸都會ニ於テハ食料品ノ缺乏ニ苦シミツツアル。然ルニ我國カ露國ニ輸出スル商品ハ食料品ノ如ク日常生活ニ缺クヘカサルモノハ比較的ニ少ナキト同時ニ、露國政府ハ對外支拂ノ困難ヲ極ムル今日ニ於テ、成ルヘク民間ノ外國品購買ヲ制限セントシツツアル。是レ一ハ國民ニ少シノ餘裕アレハ之ヲ戰費ニ振向ケル必要モアル故、此際國民ヲシテ成ルヘク節約貯蓄ヲ行ハシメントスルカラテアル。現ニ同國ハ爲替相場ヲ制限シタ上ニ一人一日ニ外國ニ支拂ヒ得ル高ヲ千ル一ぶるニ限り、以テ成ルヘク外國支拂高ヲ少ナカラシメントシツツアルノミナラス、他ノ交戰諸國ト同シク非必要品輸入禁止法案ヲ議會ニ提出シタ。此法案ハ未タ確定スルニ至ラナイカ、世上傳フル所ニ由レハ不日開會セラルヘキ議會ニ於テ充分ニ通過ノ見込カアルト云フコトテアル。此法案ハ他ノ交戰國ノ禁止ト異ツテ戰後三年間モ禁止ヲ繼續セントスルモノテアリ、從ツテ其目的ハ獨リ戰時ニ於ケル正貨ノ擁護及輸送機關ノ調節ノ爲メノミテナク、經濟界カ戰時ヨリ平時ニ移ツテ其秩序ノ稍恢復スルマテ外國品輸入ヲ防遏シテ國產ヲ獎勵セントスル爲メテアル。本來露國ハ極端ナ保護主義ノ國テアル上ニ、今回ノ戰爭ニ由リ其國內工業ノ幼稚ナルコトノ不利ヲ痛切ニ感シツツアル故、輸入禁止ノ如キ異常ナル保護策ノ講セラルルハ必シモ怪ムヲ要シナイ。既ニ露國政府ニシ

テ此ノ如キ外國品輸入排斥ノ方針ヲ採ルニ於テハ、我對露輸出ニ付テ特別ノ便宜ヲ圖ラシメルコトハ頗フル難事ト云ハサルヲ得ナイ

輸出代金ノ貸付ニ由テ民間ノ對露輸出ヲ大ニ増加セントスレハ、我國ニ取ツテ其貸付ヲ安全ナラシムルト同時ニ、露國ニ對シテモ此取引ニ由リ特別ノ利益ヲ得セシメル方法ヲ講スルコトカ必要ナル。我國ノ貸付ヲ安全ナラシムル爲メニハ露國政府ヲ債務者タラシメ、其軍需品注文ノ場合ト同シク大藏省證券ヲ我國ニ發行セシメルコトカ有利ナル。露國政府ヲシテ此方法ヲ承諾セシムルニハ之ニ由テ何等カノ利益、特ニ戰時財政上ニ利益ヲ得セシメルコトカ必要ナルガ、其方法トシテ露國ノ輸入商カ我國ヨリ商品ヲ輸入スレハ、一定ノ爲替相場ニ由リ其代金相當ノ金額ヲ露國政府ニ拂込マシメ、同時ニ露國政府ハ其金額ニ相當スル大藏省證券ヲ我國ニ發行シテ之ヲ代金支拂ニ充ツルコトトスレハ、我國ニ取ツテ安全ナルト同時ニ、露國政府モ其大藏省證券ノ満期マテ戰費調達ノ利益ヲ得ルコトトナツテ双方ニ利益ナル。固ヨリ露國政府ハ此利益ヲ得ル代リニ爲替相場變動ノ危險ヲ負擔セシハナラヌガ、其財政ノ窮乏セル今日ニ在テ戰費調達ノ便宜ヲ得ルコトハ多大ノ利益ヲ生スルデアラウ。特ニ我國カ此部分ノ大藏省證券ニ付テハ成ルヘク寛大ノ條件ヲ附シ、例ヘハ其期限ヲ一年ニ限ラスシテ戰爭終了ノ時マテトスルナラハ、露國政府ハ一層此方法ノ利益ヲ感スルデアラウ。固ヨリ此方法カ果シテ露國政府ノ同意ヲ得ルヤ否ヤハ豫想シ難イガ、予輩ハ此方法ニ付キ同政府ト交渉ヲ試ミルコトカ必シモ徒勞ナルマイト信スル